

RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO EN 2017

Índice:

I.	Introducción	2
1.	Entorno económico.....	2
2.	Mercado de divisas.....	3
3.	Mercado de renta fija.....	3
4.	Mercado de renta variable	5
II.	Planes de pensiones	6
1.	Análisis global	6
2.	Comisiones de gestión y de depósito.....	8
3.	Planes de pensiones de empleo.....	8
4.	Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones.....	9
5.	Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones	10
6.	Comparación de rentabilidades con otros productos y magnitudes.....	11
7.	Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo	14

I. Introducció

1. Entorno económico

2017 fue un buen ejercicio tanto a nivel de indicadores macroeconómicos como en los mercados financieros internacionales. De manera global, los elementos a destacar fueron los siguientes: aumentos generalizados de los mercados de renta variable; políticas monetarias graduales y previsibles del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal Norteamericana (Fed); depreciación del dólar frente al resto de las principales monedas internacionales; e incremento del precio del petróleo y de las materias primas.

En 2017, según los datos del Banco Mundial, la actividad económica mundial creció un 3,6 %, medio punto más que en 2016 y además constituye la mayor tasa de crecimiento mundial registrada desde 2011. El crecimiento económico fue generalizado: más de 120 economías, que suponen más de tres cuartas partes del PIB mundial, registraron aumentos significativos.

Las causas de este crecimiento global fueron, entre otras: el dinamismo de las economías de la zona euro y de las emergentes, destacando China con una tasa de crecimiento del 6,3 %; el aumento del comercio internacional; y la consolidación de la inversión, sobre todo en las economías avanzadas.

Por ámbito geográfico, destaca el ciclo expansivo de la Eurozona apoyada por la política de estímulos monetarios del BCE, que mantuvo el tipo de interés de referencia en mínimos históricos (0 %) y a su vez siguió con su programa de compra de activos (QE) en 60.000 millones mensuales. En octubre de 2017 el BCE anunció la prolongación del mismo para 2018 pero con una reducción gradual en 30.000 millones mensuales.

En Estados Unidos, la política monetaria de la Fed fue diferente a la del BCE. Diseñó una política monetaria de endurecimiento gradual y aumentó en tres ocasiones (marzo, junio y diciembre) el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, pasando del 1,25 % al 1,50 %.

La buena evolución del crecimiento mundial y los acuerdos de la OPEP en limitar la producción de petróleo supusieron un aumento del precio del petróleo y de las materias primas en un 20 %. Este encarecimiento de los combustibles no se trasladó a los precios ya que el nivel de inflación en las economías desarrolladas y emergentes se mantuvo moderado, alrededor del 1,5 %, debido a la contención de otros costes como los salariales.

La economía española obtuvo en 2017 unos buenos datos macroeconómicos. El PIB aumentó un 3,1 % apoyado por un buen comportamiento del sector turístico, el aumento del consumo y el dinamismo del sector exterior. Estos buenos datos se trasladaron al empleo, pues se crearon unos 500.000 nuevos puestos de trabajo. Pese a este buen dato, España sigue teniendo 3,7 millones de desempleados, hay una alta precariedad laboral, una excesiva temporalidad en los contratos de trabajo, bajos salarios, aumento de la

desigualdad salarial de género y un elevadísimo paro juvenil.

2. Mercado de divisas

Uno de los factores económicos más destacados en 2017 fue la fortaleza del euro, rompiendo todas las previsiones iniciales. Los expertos esperaban que el dólar fuese la moneda que dominara el mercado, apoyada por un ciclo más avanzado de la economía de Estados Unidos y por la política restrictiva con subidas del tipo de interés de la Reserva Federal.

El euro se apreció en 2017 un 14 % sobre el dólar, un 3,5 % frente a la libra esterlina y un 10 % frente al yen japonés. La fortaleza del euro sobre el resto de monedas internacionales se debió al crecimiento económico de la Eurozona (que superó todas las expectativas), al programa de compras de activos del BCE y a la reducción del riesgo político en Europa.

EVOLUCIÓN DE LA DIVISA EN 2017

Moneda	Porcentaje de variación
Corona noruega	9,4
Libra esterlina	3,5
Franco suizo	9,0
Yen japonés	9,7
Dólar estadounidense	13,6

Datos a diciembre de 2017

Fuente: Bloomberg

2017 también supuso el auge de las monedas virtuales. El bitcoin, la moneda virtual más conocida, se multiplicó por 20 y logró que sus futuros cotizasen en la bolsa de Chicago. No obstante, su grado de aceptación futura constituye una incógnita por su excesiva volatilidad y por el compromiso de algunas entidades financieras de no invertir en este tipo de monedas.

3. Mercado de renta fija

La rentabilidad ofrecida por la renta fija en 2017 fue, en términos globales, moderadamente positiva. El mercado de deuda estuvo condicionado por las variables macroeconómicas, por las políticas monetarias de los bancos centrales, por la contención de las primas de riesgo y por un nivel de inflación bajo. En este contexto, la volatilidad de la deuda fija estatal fue muy baja.

En la zona euro el BCE mantuvo el tipo de interés en el 0 %. El bono alemán a 1 y 2 años cerró en tasas negativas. El bono español a 10 años cerró con una rentabilidad del 1,57 % y el bono alemán para el mismo plazo obtuvo una rentabilidad del 0,43 %.

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN LA ZONA EURO

	Diciembre 2017	Variación acumulada en 2017 en puntos básicos
Refi BCE	0,00	0,0
Euribor 3 meses	-0,33	-1,0
Euribor 12 meses	-0,19	-10,8
Deuda pública alemana a 1 año	-0,64	16,1
Deuda pública alemana a 2 años	-0,63	13,6
Deuda pública alemana a 10 años	0,43	22,2
Deuda pública española a 10 años	1,57	18,6
Diferencial bono español y alemán a 10 años	114	-3,6

Fuente: Bloomberg

La deuda pública de los países periféricos de la zona euro obtuvo rentabilidades atractivas, sobresaliendo la deuda de Grecia, Portugal e Italia.

DIFERENCIAL CON EL BONO ALEMÁN

	2 años	10 años
Portugal	0,53	1,50
Irlanda	0,14	0,00
Italia	0,41	1,58
Francia	0,16	0,36
España	0,27	1,13

Fuente: Bloomberg

En un entorno de bajos tipos de interés y baja volatilidad, la rentabilidad de la deuda española fue moderadamente baja. El bono español a 10 años obtuvo una rentabilidad del 1,57 %. A su vez, la prima de riesgo española se mantuvo estable en 2017 y cerró el año en 112 puntos básicos.

RENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA

	Diciembre 2017	Variación 2017
Letras 12 meses	-0,11 %	-0,18 %
Bono a 10 años	1,57 %	0,18 %
Prima de riesgo en puntos	112	-4

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

En Estados Unidos, debido a la política restrictiva de la Fed la deuda pública cerró el año con rentabilidades

positivas. El bono americano a 1 año, 2 años y 10 años obtuvo una rentabilidad del 1,73 %, de 1,88 % y del 2,41 %, respectivamente.

Por tipo de activo, los bonos convertibles son los que tuvieron una rentabilidad mayor, alcanzando una revalorización anual del 10 % a causa de su comportamiento variable, en función de la evolución de la bolsa. También cabe destacar el buen rendimiento de la deuda de países emergentes, con rentabilidades en torno al 8 % y la deuda high yield con rentabilidades del 7 %.

En el extremo opuesto cabe resaltar los bonos ligados a la inflación, que cayeron un 4 %. Este descenso en la rentabilidad se debió principalmente a que el índice de referencia de estos bonos está valorado en dólares, y el dólar se depreció frente al euro un 14 %.

4. Mercado de renta variable

2017 fue muy positivo para la mayoría de las bolsas mundiales. Los activos de renta variable de las principales economías avanzadas registraron avances notables, sobresaliendo las bolsas norteamericanas. Esta alta revalorización se debe, entre otras causas, al aumento de los beneficios empresariales y al optimismo inversor por la reforma tributaria en Estados Unidos.

No obstante, el excelente comportamiento de las bolsas norteamericanas se vio perjudicado por la fuerte depreciación del dólar frente al euro. Así, el índice Dow-Jones obtuvo una rentabilidad del 25 %, el Nasdaq se revalorizó cerca del 30 % y el S & P 500 acabó el año con un incremento del 19,5 %.

Las bolsas europeas en conjunto obtuvieron en 2017 su mejor ejercicio de los últimos 4 años. Este buen dato fue debido a la solidez del crecimiento económico en Europa, a la política de estímulos del BCE, a la baja volatilidad de los mercados y al buen comportamiento de los beneficios empresariales.

Cabe destacar, entre las bolsas europeas, el Mib italiano que acabó el año con una rentabilidad del 13,6 %, así como el DAX alemán, que acumuló una ganancia del 12,5 %. Entre los mercados periféricos europeos, destaca el griego con una revalorización del 25 % y el portugués con una rentabilidad del 15%. El Reino Unido obtuvo una discreta rentabilidad del 7,6 %, frenado por las consecuencias del Brexit.

El IBEX-35 español obtuvo una revalorización del 7,4 %, el mejor ejercicio de los últimos 4 años. Si bien, comparado con el resto de plazas europeas y norteamericanas fue el que obtuvo peores rentabilidades.

Los mercados emergentes tuvieron buenos datos de rentabilidad en 2017, sobresaliendo los asiáticos sobre los latinoamericanos.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS EN 2017

Bolsa	Índice	Rentabilidad acumulada a 31/12/2017
España	Ibex-35	7,4 %
Francia	CAC 40	9,3 %
Alemania	Dax 30	12,5 %
Italia	FTSE MIB 30	13,6 %
Zona Euro	Euro Stoxx 50	6,5 %
Reino Unido	FTSE 100	7,6 %
EEUU	Nasdaq	28,2 %
EEUU	Dow Jones	25,1 %
EEUU	S&P 500	19,4 %
Japón	Nikkei 225	19,1 %
Hong Kong	Hang Seng	36,0 %
India	Sensex	27,9 %
Argentina	Merval	77,2 %
Brasil	Bovespa	26,9 %
Global	Stoxx 600	7,7 %
Global	MSCI EM	20,1 %
Global	Topix	17,7 %

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

II. Planes de pensiones

1. Análisis global

Según los datos de Inverco, los Fondos de pensiones volvieron a registrar un crecimiento patrimonial y cerraron 2017 con un volumen de activos de 111.077 millones de euros, lo que supone 4.238 millones más que en 2016 (un 4 %). Por categorías, el incremento patrimonial se debió tanto al crecimiento del Sistema individual como del Sistema de empleo, aunque fue el primero el que más contribuyó. Así, el volumen de activos en éste creció en 2017 un 5,5 % hasta situarse en los 74.378 millones de euros, mientras que el de empleo lo hizo en un 1 % y cerró el año con 35.796 millones de patrimonio.

En 2017 y como ha venido sucediendo desde 2012, las causas del crecimiento patrimonial entre el Sistema individual y el de empleo fueron diferentes. Mientras que el primero mantuvo en mayor o menor intensidad aportaciones netas positivas en todos los ejercicios, el segundo basó su crecimiento en los rendimientos generados por sus inversiones.

El número de cuentas de participes disminuyó con respecto a 2016 (206.444 cuentas menos) y cerró 2017

con 9.720.845 cuentas de partícipes. Sin embargo, el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan.

La edad media de los partícipes se situó en torno a los 50 años. El 31 % tienen edades hasta los 45 años; entre 46 y 60 años se concentra casi la mitad de los partícipes (49,5 %), y con más de 61 años el 19 %. El 57,4 % del total de partícipes son hombres.

Las aportaciones brutas en 2017 se situaron en 4.970 millones de euros para el total de Planes, de los cuales 3.720 corresponden al Sistema individual. Las prestaciones brutas fueron de 4.543 millones, por lo que las entradas netas en 2017 ascendieron a 427 millones de euros.

Los Planes de pensiones cerraron el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en todas las categorías (a excepción de la renta fija a corto plazo), debido al buen comportamiento de los mercados financieros. Cabe destacar los Planes de renta variable y de renta variable mixta, que registraron una rentabilidad interanual del 8,8 % y del 4,5 %, respectivamente. Para el conjunto de Planes del Sistema individual la rentabilidad fue del 2,6 %.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE PENSIONES

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Cuenta de posición (millones de euros)	92.694	100.034	103.878	106.839	111.077
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	43.145	4.604	4.419	4.972	4.970
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	4.003	3.717	4.000	4.728	4.543
Rentabilidad acumulada del ejercicio (%)	7,67	6,22	1,60	2,04	4,50
Partícipes	10.151.501	9.946.349	9.907.119	9.813.913	9.720.845
Nº Depositarias inscritas	60	51	47	47	40
Nº Gestoras inscritas	90	85	82	81	77
Nº Fondos inscritos	1.761	1.777	1.707	1.580	1.558
Nº Planes inscritos	3.075	2.960	2.844	2.796	2.705

Fuente: Inverco y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

2. Comisiones de gestión y de depósito

El siguiente cuadro muestra los porcentajes estimados de comisiones de gestión y de depósito aplicados en 2017 que se desprenden de la Documentación Estadístico Contable suministrada a la DGSFP por las entidades gestoras, diferenciando por modalidades. De la información suministrada se desprende que las comisiones son menores en los Planes de empleo que en los individuales.

ESTIMACIÓN DE LAS COMISIONES DE GESTIÓN Y DE DEPÓSITO A DICIEMBRE DE 2017

	De gestión	De depósito
Planes de empleo	0,18 %	0,03 %
Planes individuales	1,11 %	0,14 %

Fuente: elaboración propia

La OCDE, en su informe de noviembre de 2017 y al analizar la situación de las comisiones de los Planes de pensiones en España, lamenta que las que aplican las entidades financieras son enormes, considerando como insuficiente el límite máximo de comisión (el 1,25 %) que tiene previsto aprobar el Gobierno con la nueva reforma de las comisiones de los Planes. Concluye que los ahorradores asumen unos costes de mantenimiento muy superiores a la media de los países de la Unión Europea.

Por otro lado, un estudio de Morningstar de octubre de 2017 sobre la comisión de gestión en los Planes de pensiones en España, da a conocer que al 60,1 % de los Planes se le aplica la comisión máxima.

COMISIONES DE GESTIÓN EN ESPAÑA

Comisión (%)	Número de Planes (%)
1,5	60,1
Entre 1,5 y 1,25	13,8
Entre 1,25 y 1	11,0
Menor de 1	15,1

Fuente: Morningstar

3. Planes de pensiones de empleo

A finales de diciembre de 2017 el volumen de activos de los Planes de pensiones de empleo alcanzó los 35.796 millones de euros, con un incremento del 1,0 % con respecto a diciembre de 2016. Las aportaciones en 2017 fueron de 1.227 millones de euros mientras que las prestaciones alcanzaron los 1.814 millones de euros. Por consiguiente, las aportaciones netas a los Planes de empleo fueron de -588 millones de euros.

El número de cuentas de partícipes fue de 2.023.652. Si tenemos en cuenta que en diciembre de 2017 la población afiliada ocupada era (según datos de la EPA) de 18.994.400 personas, el 10,65 % de la población ocupada tenía un Plan de pensiones de empleo, cifra muy inferior a la media europea. El patrimonio medio por partícipe se situó en 17.584 euros.

Los Planes de empleo obtuvieron en 2017 rendimientos positivos, alcanzando una revalorización anual media del 3,19 %.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE EMPLEO

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Cuenta de posición (millones de euros)	32.935	34.083	34.339	35.548	35.431	35.796
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	1.309	1.129	1.383	1.101	1.151	1.227
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.475	1.440	1.436	1.523	1.901	1.814
Partícipes	2.163.014	2.133.652	2.048.666	2.023.999	2.035.042	2.023.652
Derechos consolidados medios (euros)	15.226	15.974	16.761	17.563	17.505	17.584
Rentabilidad acumulada del ejercicio (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,75	3,19

Fuente: Inverco, DGSFP y elaboración propia

4. Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones

Analizando la estructura de la cartera de los Fondos de pensiones en 2017, se observa que la renta fija tiene un peso importante, representando más de la mitad de la cartera, el 51 %. A su vez, la inversión en deuda pública española disminuye en favor de un aumento significativo de la inversión a través de Fondos de inversión, que crece un 4,97 %, y de la renta variable que aumenta un 2,82 % respecto a 2016.

En 2017 los Fondos de pensiones continuaron aumentando en sus carteras el peso de la renta variable, tanto doméstica como internacional, que pasó a representar el 33,6 % del total frente al 27,3 % de 2016.

Inversiones (%)	2013	2014	2015	2016	2017
Renta variable	10,28	9,88	10,51	12,15	14,22
Capital de riesgo	0,65	0,63	0,68	0,72	0,78
Instituciones de inversión colectiva:	11,58	13,27	15,90	17,05	22,77
• Renta variable	8,92	10,13	12,08	15,80	19,38
• Renta fija	2,66	3,14	3,82	1,25	3,39
Renta fija:	62,62	59,32	57,47	57,41	51,10
• Deuda pública española	38,18	35,50	29,45	27,02	21,44
• Deuda pública extranjera	6,60	9,38	11,98	11,71	11,18
• Renta fija empresas	17,84	14,44	16,04	18,68	18,48
Depósitos y AMM	14,87	16,90	15,44	12,67	11,13
TOTAL	100	100	100	100	100

Fuente: Inverco, DGSFP y elaboración propia

5. Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones

El buen comportamiento de los mercados bursátiles durante 2017 permitió que los Planes catalogados como categoría de renta variable cerrasen el año con una rentabilidad muy satisfactoria (8,8 %), al igual que los de renta variable mixta (4,5 %).

Para el conjunto de Planes de pensiones, la rentabilidad anual media neta de comisiones y gastos se situó en el 2,8 %, muy superior a la inflación del periodo (1,1 % a final de 2017), lo que supone una ganancia neta de poder adquisitivo de las aportaciones realizadas por los partícipes al inicio del periodo.

En el largo plazo, los Planes de pensiones continúan generando rendimientos positivos para sus partícipes: a 26 años, la rentabilidad media anual alcanza el 4,7 % para el total de Planes. Asimismo, en el medio plazo (5 y 10 años) presentan una rentabilidad media del 4,4 % y 2,3 % anual, respectivamente.

**RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES
DE LOS PLANES DE PENSIONES A 31/12/2017 (*)**

	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
SISTEMA INDIVIDUAL	4,01 %	2,70 %	2,85 %	1,83 %	4,18 %	1,88 %	2,56 %
<i>R.F. corto plazo</i>	3,68 %	1,81 %	1,03 %	1,13 %	0,75 %	0,03 %	-0,11 %
<i>R.F. largo plazo</i>	3,78 %	2,24 %	2,15 %	2,69 %	2,64 %	0,30 %	0,11 %
<i>R.F. mixta</i>	4,00 %	2,33 %	2,27 %	1,33 %	2,62 %	1,04 %	1,50 %
<i>R.V. mixta</i>	5,21 %	3,98 %	4,30 %	2,45 %	5,32 %	3,10 %	4,54 %
<i>R.V.</i>	-----	2,91 %	4,94 %	2,26 %	9,58 %	6,30 %	8,83 %
<i>Garantizados</i>	-----	-----	3,08 %	2,73 %	6,38 %	1,08 %	0,41 %
SISTEMA DE EMPLEO	5,19 %	3,60 %	3,88 %	3,14 %	4,78 %	2,96 %	3,19 %
SISTEMA ASOCIADO	5,53 %	3,85 %	4,44 %	2,95 %	4,98 %	2,70 %	2,99 %
TOTAL PLANES	4,49 %	3,00 %	3,27 %	2,33 %	4,39 %	2,25 %	2,77 %

Fuente: INVERCO / (*) Rentabilidades netas de gastos y comisiones

6. Comparación de rentabilidades con otros productos y magnitudes

a) Entre Planes de empleo y Planes individuales y asociados:

Si comparamos las rentabilidades obtenidas en los últimos 6 ejercicios por los distintos sistemas, observamos que tuvieron un comportamiento parecido. No obstante, la rentabilidad de los Planes de empleo se mantuvo por encima en todos los años excepto en 2013. Al cierre del año 2017, dicha rentabilidad fue del 3,19 %, superior a la de los del Sistema individual y asociado, que fue del 2,78 %.

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Empleo (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74	3,19
Individual y asociado (%)	5,14	7,90	6,84	2,17	2,07	2,78
Diferencia (%)	2,90	-0,20	0,30	0,71	0,67	0,41

Fuente: Inverco y elaboración propia

b) Entre Planes de empleo y Fondos de inversión:

En 2017, los inversores-ahorradores españoles volvieron a elegir los Fondos de inversión y los Fondos de pensiones como principales instrumentos a la hora de canalizar sus inversiones o de complementar su ahorro para la jubilación. La inversión colectiva continuó alcanzando niveles históricos, tanto de patrimonio como de cuentas de partícipes. Según los datos de Inverco, el patrimonio conjunto de la inversión colectiva en España (Instrumentos de inversión colectiva y Fondos de pensiones) se incrementó en 73.905 millones de euros en 2017, hasta los 574.972 millones de euros (un 14,7 % más que en 2016).

El patrimonio de los Fondos de inversión en 2017 tuvo un crecimiento importante, situándose en 262.847 millones de euros. Respecto al desglose por categorías, los Fondos de inversión cerraron el año con incrementos patrimoniales. Así, los Fondos de renta variable internacional, renta variable nacional y renta variable mixta experimentaron fuertes crecimientos, acumulando incrementos cercanos al 40 %. Por contra, los Fondos de gestión pasiva, los Fondos monetarios y los Fondos garantizados tuvieron importantes salidas en sus patrimonios.

Si comparamos las rentabilidades obtenidas en los últimos 25 años por los Planes de pensiones de empleo y los Fondos de inversión, se constata que para cualquier período considerado los Planes de pensiones de empleo obtienen mejores rentabilidades.

	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
Planes de empleo (%)	5,19	3,60	3,88	3,14	4,78	2,96	3,19
Fondos de inversión (%)	3,26	2,04	2,50	1,84	2,95	1,59	2,64
Diferencia (%)	1,93	1,56	1,38	1,30	1,83	1,37	0,55

Fuente: Inverco y elaboración propia

c) Entre Planes de empleo y el bono español a 10 años:

Si comparamos el período 2012-2017 entre la rentabilidad de los Planes de pensiones de empleo y el bono español a 10 años, observamos que la rentabilidad de los Planes es mayor en todo este período. La rentabilidad del bono español es muy reducida en este período debido a la política monetaria de mínimos tipos de interés del Banco Central Europeo y a la reducción de la prima de riesgo de España.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Planes de empleo (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74	3,19
Bono español a 10 años (%)	5,25	4,14	1,70	1,68	1,39	1,57
Diferencia (%)	2,79	3,56	5,44	1,20	1,35	1,62

Fuente: Banco de España y elaboración propia

d) Entre Planes de empleo y el Ibex-35:

Si comparamos la rentabilidad media anual de los Fondos de pensiones con la variación anual media del Ibex-35 en los últimos once años, observamos que para dicho período los Planes de pensiones de empleo obtuvieron una rentabilidad acumulada del 41,02 %, siendo la rentabilidad acumulada del Ibex-35 para ese mismo período del -14,21 %. La rentabilidad media anual de los Planes de pensiones en el periodo analizado fue del 3,72 %, y la del Ibex-35 del -1,29 %.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Planes de empleo (%)	2,44	-10,40	9,28	8,01	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74	3,19
Ibex-35 (%)	7,30	-39,40	29,80	-17,40	-13,10	-4,70	21,40	3,70	-7,20	-2,01	7,40
Diferencia (%)	-4,86	29,40	-20,52	25,40	13,10	12,74	-13,70	3,43	10,08	4,75	-4,21

Fuente: Inverco, Bloomberg y elaboración propia

e) Entre Planes de empleo y la evolución del IPC español:

La rentabilidad acumulada de los Planes de pensiones de empleo fue del 90,86 %, en el período 1997-2017, mientras que el IPC español acumulado para ese mismo período fue del 45,90 %. La rentabilidad media anual ponderada de los Planes de pensiones fue del 4,32 % y la inflación media anual del 2,18 %.

Año	Rentabilidad media anual ponderada	IPC anual (en %)	Rentabilidad acumulada (en %)	IPC acumulado (en %)
1997	13,84	2,00	13,84	2,00
1998	12,45	1,40	26,29	3,40
1999	7,09	2,90	33,38	6,30
2000	0,28	4,00	33,66	10,30
2001	-0,10	2,70	33,56	13,00
2002	-3,72	4,00	29,84	17,00
2003	6,73	2,60	36,57	19,60
2004	5,52	3,20	42,09	22,80
2005	8,39	3,70	50,48	26,50
2006	5,36	2,70	55,84	29,20
2007	2,44	4,20	58,28	33,40
2008	-10,40	1,40	47,88	34,80
2009	9,28	0,80	57,16	35,60
2010	2,01	3,00	59,17	38,60
2011	0,00	2,40	59,17	41,00
2012	8,04	2,90	67,71	39,90
2013	7,70	0,30	74,91	44,20
2014	7,14	-1,00	82,05	43,20
2015	2,88	0,00	84,93	43,20
2016	2,74	1,60	87,67	44,80
2017	3,19	1,10	90,86	45,90

Fuente: Inverco, INE y elaboración propia

7. Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo

A continuación se presenta la rentabilidad durante 2017 de algunos de los principales Planes de pensiones de empleo, tanto del sector público como del privado:

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2017 ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
ADMINISTRACIÓN ESTADO	3,26	2,64	4,58	550.553	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
ADM. PÚBLICA MURCIA	2,99	2,44	5,03	55.336	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
AYUNT. A CORUÑA	2,22	2,57	4,70	1.069	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. ALCALÁ DE HENARES	4,01	2,99	5,81	809	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	4,81	4,83	7,67	1.481	PENSIONS CAIXA 97	CAIXABANK
AYUNT. ALICANTE	2,69	3,08	----	2.000	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
AYUNT. ALMERÍA	2,33	2,15	4,14	884	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. BADALONA	1,81	2,04	3,14	1.541	CAIXA CATALUNYA VIII	BBVA
AYUNT. BARCELONA	2,12	2,28	4,02	10.497	FONDO 001083	BBVA
AYUNT. BURGOS	2,91	2,63	5,23	1.364	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. CARTAGENA	2,14	1,31	3,93	1.463	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AYUNT. CUENCA	1,92	2,41	4,31	457	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. FUENLABRADA	2,55	2,22	3,79	1.083	BBVA EMPLEO DIEZ	BBVA
AYUNT. GRANADA	4,06	3,05	5,87	2.279	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. HOSPITALET DE LLO.	2,98	2,53	4,42	1.239	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AYUNT. LAS PALMAS G.C.	3,73	3,22	5,07	2.257	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. LLEIDA	1,98	2,36	4,44	1.119	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
AYUNT. LOGROÑO	4,03	3,08	5,90	681	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. LUGO	3,32	4,14	5,80	567	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. MADRID	4,19	2,69	3,76	29.192	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AYUNT. MARBELLA	2,38	2,18	3,61	1.867	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. MURCIA	2,49	2,41	4,93	2.208	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AYUNT. PALENCIA	2,37	2,10	3,35	413	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. SALAMANCA	5,56	2,58	6,89	911	FONDUERO ENTIDADES	MAPFRE
AYUNT. TOLEDO	2,55	3,08	5,31	621	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. VALENCIA	4,17	2,30	4,76	5.363	PENSIOVAL III	BANKIA
CABILDO TENERIFE	2,73	2,53	5,09	1.233	FOND CANARIAS EMPLEO	GRUPO CASER
COM. AUTÓNOMA CANARIAS	2,97	2,59	5,30	55.929	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
CORTES ARAGÓN	2,72	1,71	4,44	114	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	3,67	2,76	5,20	25.184	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA
DIPUTACIÓN A CORUÑA	2,62	2,46	4,21	693	CAIXA GALICIA VII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN BADAJOZ	2,81	2,54	5,11	869	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN BARCELONA	2,95	2,53	4,43	5.742	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
DIPUTACIÓN CASTELLÓN	4,07	2,26	4,74	1.627	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓN CÓRDOBA	2,23	2,06	3,78	766	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓN CUENCA	2,68	2,55	4,11	493	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
DIPUTACIÓN GIRONA	2,75	2,74	5,03	422	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
DIPUTACIÓN GRANADA	2,92	2,65	5,22	2.061	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN GUADALAJARA	2,47	0,96	4,07	1.505	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓN LEÓN	1,71	1,50	3,55	1.151	FUTURESPaña EMPLEO II	SANTALUCÍA
DIPUTACIÓN LLEIDA	1,99	2,37	4,45	547	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
DIPUTACIÓN MÁLAGA	2,43	2,17	4,54	1.366	UNIFONDO PENSIONES XV	SANTALUCÍA
DIPUTACIÓN OURENSE	2,80	2,27	4,93	485	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN PONTEVEDRA	2,64	2,17	4,83	492	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN SEVILLA	2,84	2,47	4,19	1.326	DIP.PROV.DE SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓN SORIA	3,64	3,18	4,96	448	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓN VALENCIA	2,40	2,02	4,30	1.3049	BBVA EMPLEO V	BBVA

DIPUTACIÓN VALLADOLID	2,27	2,18	3,95	798	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	4,38	3,74	5,40	209.635	AMBIT GEN. CATALUNYA	CAIXABANK
GENERALITAT VALENCIANA	3,50	2,13	2,87	118.933	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	2,92	1,97	3,38	17.414	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2,55	2,18	4,68	3.204	ENT. LOC. PRINC. ASTURIAS	GRUPO CASER
UNIV. CASTILLA LA MANCHA	2,92	2,10	3,42	3.045	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIV. JAUME I CASTELLÓ	4,23	2,32	4,77	1.787	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSIDAD MURCIA	2,21	----	4,75	4.702	UNIVERSIDAD DE MURCIA	SANTANDER
UNIVERSIDAD POL. MADRID	2,23	2,13	3,92	1.715	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD POL. VALENCIA	2,23	2,13	3,84	5.077	BBVA PENSIONES IV	BBVA

SISTEMA DE EMPLEO	3,19	2,96	4,78
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	1,50	1,04	1,33
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,54	3,10	5,32
SISTEMA ASOCIADO	2,99	2,70	4,98
TOTAL PLANES	2,77	2,25	4,39

Datos: INVERCO y elaboración propia

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2017 SECTOR PRIVADO

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
AENA	2,76	2,47	4,15	9.896	BBVA EMPLEO ONCE	BBVA
BANKIA EMPLEADOS	3,73	2,36	3,93	19.488	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
BMN EMPLEADOS	2,79	2,52	5,30	6.380	BMN EMPLEADOS FP	GRUPO CASER
CAIXABANK EMPLEADOS	1,82	3,02	5,47	47.288	PENSIONS CAIXA 30	CAIXABANK
ENDESA	3,98	3,80	5,55	13.894	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
GAS NATURAL FENOSA	3,43	3,32	5,51	9.098	GAS NATURAL FENOSA	CAIXABANK
IBERDROLA	2,90	2,55	3,93	9.860	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MAPFRE	3,05	2,48	4,99	10.881	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
REPSOL	3,62	2,94	4,84	2.711	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	3,57	2,77	4,26	31.265	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SEAT	3,18	2,97	4,64	8.277	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
TELEFÓNICA	4,79	3,06	3,84	28.977	EMPL. TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
TRANSPORTES DE BARCELONA	4,19	3,22	4,90	3.360	PENSIONS CAIXA 19	CAIXABANK
UNICAJA EMPLEADOS	2,51	2,60	5,24	4.661	UNIFONDO PENSIONES V	SANTALUCÍA

SISTEMA DE EMPLEO	3,19	2,96	4,78
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	1,50	1,04	1,33
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,54	3,10	5,32
SISTEMA ASOCIADO	2,99	2,70	4,98
TOTAL PLANES	2,77	2,25	4,39

Datos: INVERCO y elaboración propia

19 de marzo de 2018

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL